

Informação Semanal | 05/06

Comentário de Mercado

O preço da gasolina subiu 87,5% para AOA 300 por litro, no âmbito da estratégia do Governo angolano de remoção gradual dos subsídios aos combustíveis. De acordo com o Governo, a subvenção aos derivados de petróleo tem criado constrangimentos não só à Sonangol, petrolífera estatal, mas também às finanças públicas, gerando um custo fiscal tendencialmente crescente e insustentável no longo prazo. Segundo o Ministério das Finanças, em 2022 o Estado angolano assumiu uma subvenção total de AOA 1,98 biliões, sendo que o gasóleo correspondeu a quase 68% do total, seguido da gasolina com 23,2%. Os valores contabilizados dos subsídios representam cerca de 92% da despesa da saúde e educação no OGE daquele ano, sendo por isso, incomportável do ponto de vista da gestão da política orçamental. A estratégia do Governo para remoção dos subsídios aos combustíveis tem como base a especificidade de cada produto. Para além do preço da gasolina já ajustado, a estratégia prevê uma remoção progressiva e gradual dos preços do gasóleo - é o combustível que tem maior impacto na economia - e do iluminante, até 2025. Para mitigar os impactos negativos da remoção dos subsídios aos combustíveis, o Governo pretende subvencionar à agricultura e pesca, os taxistas e moto-taxistas, transportes de mercadorias, bem como o apoio às familiares por meio do reforço ao programa Kwenda, redução do Impostos de rendimento do trabalho, entre outras. **Nessa altura, achamos que essa medida é também um ingrediente para acelerar a inflação mensal junto com o câmbio depreciado.** Contudo, não sabemos como exactamente a inflação vai reagir e acreditamos que é prudente esperar pelos próximos três meses, dando nota que a nossa previsão de inflação para o corrente ano pode ser revista.

As taxas de juro do Mercado Monetário Interbancário, Luibor, estão a subir em linha com o ritmo ascendente das taxas para as operações de mercado aberto (OMA) com acordo recompra. De acordo com nossos cálculos, a Luibor Overnight que subiu 102 pontos-base (pb) em Maio, voltou a subir nas primeiras semanas do mês de Junho, estando agora cotada nos 11,72%. Esse movimento está em linha com as taxas das Repos que também estão a subir, tendo encerrado o mês de Maio nos 10% e subindo mais recentemente para 13,5%. Essa subida nas taxas sinaliza que o BNA já começou a apertar a política monetária numa altura em que a pressão sobre a inflação já não se limita só ao câmbio, mas também ao início da remoção gradual dos subsídios aos combustíveis. A contracção de liquidez por meio das OMAS pode aliviar um pouco a pressão no Kwanza que na semana passada voltou a cair quase 8% e deverá servir como algum contrapeso do provável aumento da inflação resultante do aumento dos preços dos combustíveis.

Previsões macroeconómicas

Indicador	2022*	2023**	2024**
Varição PIB (%)	3,0	1,2	5,9
Inflação Média (%)	21,7	10,7	14,1
Balança Corrente (% PIB)	12,5	3,7	4,3

*Inflação - INE; PIB, Balança Corrente - Previsão BFA;
 **Previsão BFA

Rating soberano

Agência	Rating	Outlook	Última alteração
Fitch	B-	Positivo	15-07-2022
Moody's	B3	Positivo	20-10-2022
Standard & Poor's	B-	Estável	04-02-2022

Mercado cambial e monetário*

	Variação			
	02-06-2023	7 dias (p.p./%)	YTD (p.p./%)	12 meses (p.p./%)
LUIBOR O/N	11,72%	3,06%	1,72%	0,67%
USD/AOA	595,4	6,25%	18,20%	39,61%
AOA/USD	0,00168	-5,88%	-15,40%	-28,37%
EUR/AOA	640,6	6,54%	19,20%	40,36%
EUR/USD	1,071	-0,14%	0,03%	-0,36%
USD/ZAR	19,5	-0,63%	14,62%	26,27%

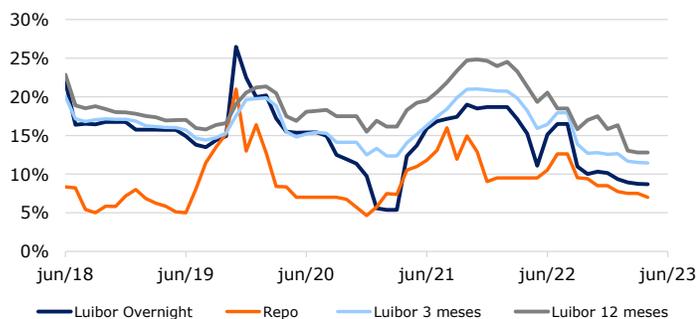
*Variação do USD/AOA (ou EUR/AOA) avalia a apreciação/depreciação do USD (ou EUR) face ao Kwanza, enquanto a variação do AOA/USD avalia a apreciação/depreciação do Kwanza face ao USD

Leilões semanais de OTs/ BTs

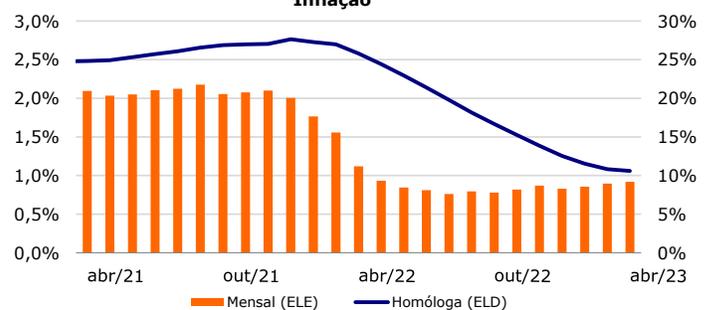
Prazo	Taxa de desconto	Oferta	Procura	Colocado
BT (364 dias)	10,5%	5.000	14.758	5.500
OT AOA (4 anos)	15,0%	12.000	3.000	3.000
OT AOA (5 anos)	16,0%	10.000	1.000	1.000
OT AOA (6 anos)	16,3%	12.000	4.500	4.500
OT AOA (10 anos)	17,0%	10.000	8.922	8.922
OT USD (8 anos)	6,0%	1	0	0

Nota: os valores (com excepção da taxa de desconto) apresentam-se em milhões de AOA; valores das OT USD em milhões de USD * OT indexada ao USD ** OT indexada aos BTs***

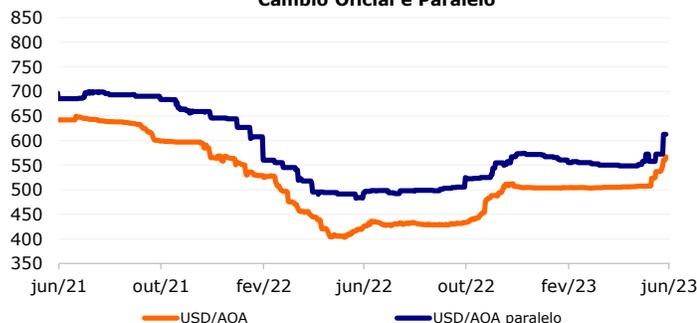
Taxa das REPOS e LUIBOR



Inflação



Câmbio Oficial e Paralelo



Preço do petróleo (Brent Angola) e Eurobond 2025

